

来源上海证券交易所（2016年10月修订）

1 “沪港通”及其主要特点

1.1 什么是“沪港通”？

“沪港通”是“沪港股票市场交易互联互通机制”的简称，包括“沪股通”和“沪港通下的港股通”（简称“港股通”）两部分。

其中，“沪股通”是指投资者委托香港经纪商，经由联交所在上海设立的证券交易服务公司，向上交所进行申报，买卖“沪港通”规定范围内的上交所上市股票。

“沪港通下的港股通”，则是指投资者委托内地证券公司，通过上交所在香港设立的证券交易服务公司，向联交所进行申报，买卖“沪港通”规定范围内的联交所上市股票。

1.2 上交所设立的证券交易服务公司是指哪家公司？

上交所于2014年11月10日发布《关于启动沪港通试点有关事项的通知》，明确了上交所下属的中国投资信息有限公司（简称“中投信”）作为上交所证券交易服务公司提供“港股通”服务。

1.3 “沪港通”有哪些主要特点？

一是“沪港通”业务充分借鉴了市场互联互通的国际经验，采用较为成熟的订单路由技术和跨境结算安排，为投资者提供便捷、高效的证券交易服务。

二是“沪港通”业务实行双向开放，内地及香港的两地投资者可以通过“港股通”、“沪股通”买卖规定范围内联交所、上交所上市的股票。

三是“沪港通”业务实行双向人民币交收制度，内地投资者买卖以港币报价的“港股通”股票并以人民币交收，香港投资者买卖“沪股通”股票以人民币报价和交易。有关监管机构对“沪港通”交收货币另有规定的，从其规定。

四是“沪港通”实行额度控制，即投资者买入“港股通”、“沪股通”股票均有每日额度限制。

五是两地投资者通过“沪港通”可以买卖的对方市场股票限于规定的范围。

1.4 “沪港通”与 QFII 和 QDII 的主要区别有哪些？

总体上，“沪港通”与 QFII、QDII 制度具有一定共同之处，都是在我国资本账户尚未完全开放的背景下，为进一步丰富跨境投资方式，加强资本市场对外开放程度而作出的特殊安排。

在具体制度安排上，“沪港通”与 QFII、QDII 又存在以下主要区别：

一是业务载体不同。“沪港通”是以两地交易所为载体，互相建立起市场连接，并对订单进行路由，从而实现投资者跨市场投资。QFII 等是以资产管理公司为载体，通过向投资者发行金融产品吸收资金以进行投资。

二是投资方向不同。“沪港通”包含两个投资方向，分别是香港和内地投资者投资上交所市场、联交所市场的“沪股通”及“港股通”（即“沪港通下的港股通”）。QFII 等则都是单向的投资方式。

三是交易货币不同。“沪港通”投资者以人民币作为交易货币，投资者须以人民币进行投资，但有关监管机构对“沪港通”交收货币另有规定的，从其规定。QFII 的投资者以美元等外币进行投资。

四是跨境资金管理方式不同。“沪港通”对资金实施闭合路径管

理，卖出股票获得的资金必须沿原路径返回，不能留存在当地市场。QFII 等买卖证券的资金可以留存在当地市场。

这样看，“沪港通”与 QFII、QDII 存在一定差异，且不会对后者等现行制度的正常运行造成影响，反而可以更好地实现优势互补，为投资者跨境投资提供更加灵活的选择，在促进我国资本市场双向开放方面发挥积极的作用。

2 “沪港通”的重要意义

2.1 “沪港通”的重要意义体现在哪些方面？

“沪港通”是我国资本市场对外开放的重要内容，有利于加强两地资本市场联系，推动资本市场双向开放，具有多方面的积极意义：

一是有利于通过一项全新的合作机制增强我国资本市场的综合实力。“沪港通”业务可以深化交流合作，扩大两地投资者的投资渠道，提升市场竞争力。

二是有利于巩固上海和香港两个金融中心的地位。“沪港通”有助于提高上海及香港两地市场对国际投资者的吸引力，有利于改善上海市场的投资者结构，进一步推进上海国际金融中心建设；同时，有

利于香港发展成为内地投资者重要的境外投资市场，巩固和提升香港国际金融中心地位。

三是有利于推动人民币国际化。“沪港通”业务既方便内地投资者直接使用人民币投资香港股票市场，也可增加境外人民币资金的投资渠道，便利人民币在两地的有序流动。

3 “港股通”制度规定

3.1 中国证监会《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》规定了“港股通”的哪些方面内容？

2014年6月13日，中国证监会发布了《沪港股票市场交易互联互通机制试点若干规定》。2016年9月30日，中国证监会发布《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干问题》(简称《若干规定》)，并于发布之日起正式实施。

《若干规定》是规范内地与香港股票市场交易互联互通机制的重要规章，其沿用了2014年6月发布的《沪港股票市场交易互联互通机制试点若干规定》的法律法规适用原则、各市场主体的权利义务和职责等大部分内容。其变化主要有以下方面：

一是将适用范围由“沪港通”扩展至“沪港通”和深港通；

二是明确了“沪港通”和深港通投资者的适当性管理遵循属地管理原则；

三是为未来货币兑换机制的完善预留了制度空间。

3.2 上交所《沪港通业务实施办法》主要规定了哪些内容？

2014年9月26日，上交所发布了《沪港通试点办法》。2016年7月18日，上交所对《沪港通试点办法》进行修订。同年，9月30日，根据2016年8月16日《中国证券监督管理委员会 香港证券及期货事务监察委员会 联合公告》和中国证监会《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》，上交所对《沪港通试点办法》进行修订，修订后的规则名称为《上海证券交易所沪港通业务实施办法》（简称《实施办法》）。

相比较此前的《沪港通试点办法》，《实施办法》主要调整以下方面的规定：

一是取消了“沪股通”和“港股通”的总额度限制；

二是明确了与上交所上市股票暂行上市相关的标的调入调出原则，将暂停上市的 A 股及暂停上市 A 股对应的 H 股排除在标的范围之外；

三是增加了关于“沪港通”交收货币多元化的兜底条款；

四是完善了自律管理的有关规定。

投资者可以登录上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)，在“规则”项下“本所业务规则”中查询，也可以参阅本册子的后续介绍。

3.3 * 中国结算《内地与香股票市场交易互联互通机制登记、存管、结算业务实施细则》规定了“港股通”的哪些内容？（注：带*的问答为中国结算提供）

2016 年 9 月 30 日，中国结算发布了《内地与香港股票市场交易互联互通机制登记、存管、结算业务实施细则》，对“沪股通”、深股通登记结算业务的结算参与者资格准入、责任义务和业务范围进行了明确，对“港股通”登记结算业务从账户设置、存管和托管、名义持有人服务、清算交收、风险管理和结算银行管理等方面进行了规定。

4 香港股票市场

4.1 香港市场的主要情况如何？

香港交易及结算所有限公司 (Hong Kong Exchanges and Clearing Limited), 简“香港交易所” (HKEx), 是全球领先的交易所及结算所营运机构, 按市值计算是全球最大的交易所集团之一。香港交易所经营证券及衍生产品市场以及相关的结算所, 是香港上市公司的前线监管机构, 旗下成员包括世界首屈一指的基本金属市场——英国的 London Metal Exchange (伦敦金属交易所, 简称 LME)。其中, 投资者通过“港股通”交易的证券是在香港交易所旗下的联交所上市的证券。

截至 2016 年 4 月底, 联交所主板及创业板上市的企业共有 1,894 家, 总市值超过 23 万亿港元, 日均成交金额约为 655 亿港元。在港上市的内地企业一共有 964 家, 占了香港市场的半壁江山——包括 231 家 H 股公司、151 家红筹公司及 582 家内地民营企业。这三类企业的港股市值共占香港市场总体市值总值的 61.8%。关于香港交易所每月市场概况的最新信息, 投资者可以登录联交所网站, 通过“香港交易所每月市场概况”栏目 (http://www.hkex.com.hk/chi/stat/statrpt/mkthl/markhighlight_c.htm) 查询。

4.2 香港股票市场具有哪些方面的主要特征？

从市场层次上看，香港股票市场包括主板和创业板两个层次。在总体市场规模和筹资方面，主板占有主导地位。

从投资者结构来看，香港市场以机构投资者为主，同时，海外投资者所占比例高。就成交量而言，截至 2014 年 4 月，整体机构投资者成交占比高达 61%，远远高于个人投资者 23%的水平；从地域分布来看，海外投资者占比 46%。

从上市公司构成来看，在联交所市场，油气服务行业、金融行业特色类公司（如资产管理）、地产特色类公司（如地产经营）、可选消费（如专卖店、鞋类、运动与休闲服装、电影与娱乐、博彩、餐饮等）、电信与科技（电信公司、互联网与软件）等行业的品牌具有优势。

5 “港股通”投资

5.1 “港股通”对投资者的吸引力体现在哪些方面？

一是投资者参与“港股通”投资，可以进行更分散化的资产配置和财富管理。

二是“港股通”业务的开通方便快捷。“港股通”投资者可以使用沪市人民币普通股账户进行交易，不用去香港市场开户，业务办理便捷高效。

三是“港股通”投资者直接以人民币与证券公司进行交收，避免了人民币出入境的不便，且投资不受每人每年等值 5 万美金的结汇、换汇额度限制。

免责声明：本刊来源上海证券交易所，本栏目的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所和中国结算力求本栏目的信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多有关“港股通”投资的信息，投资者可参阅上交所“沪港通”投资者教育专区 (<http://edu.sse.com.cn/col/shhkconnect/home/>)。